

El Panel de Funcas recorta en un punto el crecimiento del PIB para este año y sube la inflación en 2,3 puntos

- La previsión media de crecimiento para España de los panelistas que han incorporado el impacto del conflicto en Ucrania baja al 4,6%
- En el caso del IPC, la previsión media anual sube del 3,5% al 5,8% y la estimación para la tasa subyacente se sitúa en el 3%, un punto más que en enero
- El Panel de Previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre 19 servicios de análisis. A partir de las respuestas, se ofrecen de forma bimestral las previsiones de “consenso” como la media aritmética de las 19 previsiones individuales

Madrid, 17 de marzo de 2022.– La economía española crecerá este año un 4,8%, ocho décimas menos de lo esperado, según el [Panel de Funcas de marzo](#), marcado por la elevada incertidumbre respecto a la evolución del conflicto en Ucrania, las nuevas sanciones que pueden adoptarse y la trayectoria que sigan los precios de los productos energéticos. En este complicado contexto cuatro de los 19 panelistas aún no han modificado sus previsiones para incorporar el impacto de la guerra. Si solo se tienen en cuenta las respuestas de los que sí han incorporado dicho impacto, la previsión media se situaría en el 4,6%, un punto porcentual menos que en el consenso de enero.

El rango entre la previsión máxima (6%) y la mínima (2,9%) es muy amplio, incluso considerando solo aquellos panelistas que han modificado sus estimaciones, en tanto que las previsiones difieren mucho en función de las hipótesis que se establezcan.

El menor crecimiento esperado del PIB coincide con un alza de la previsión de inflación debido a que las tensiones alcistas preexistentes, derivadas del encarecimiento de las materias primas y los cuellos de botella, se han agudizado tras la invasión de Ucrania. La previsión media para la tasa de inflación en 2022 sube 1,9 puntos, hasta el 5,4%, y la subyacente se sitúa en el 2,8%, ocho décimas más que en el anterior consenso. El incremento es aún mayor si solo se tienen en cuenta las previsiones que han sido modificadas: hasta el 5,8% para la tasa general y hasta el 3% para la subyacente.

Respecto al mercado laboral, la previsión media de creación de empleo para 2022 se ha rebajado en medio punto, hasta el 3,5% (3,4% excluyendo a los panelistas que no han actualizado sus previsiones). La tasa de desempleo en media anual bajaría este año hasta el 13,9%, tres décimas menos que en el Panel anterior, a pesar del empeoramiento de la previsión de crecimiento.

El déficit público se situaría en el 5,5% del PIB para el total de panelistas -en el 5,7% para los que incorporan el impacto de la guerra- frente a una previsión del 5,4% en el Panel de enero.

Todo ello con una opinión pesimista sobre el contexto internacional –prácticamente todos los panelistas consideran que la situación se mantendrá en los próximos meses, o incluso irá a peor- por varios motivos: la economía mundial se enfrenta a un *shock* de oferta como consecuencia del impacto de la guerra en los mercados de la energía y de otros recursos naturales clave y a un agravamiento de las tensiones inflacionistas. También se vaticina un ciclo alcista de tipos de interés más acusado de lo previsto en el anterior Panel.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - PANEL MARZO 2022										
Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario										
	PIB		IPC total (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo AA.PP. (% del PIB) (3)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	5,0	6,0	3,1	4,3	0,8	1,7	14,8	14,4	-7,9	-4,9
BBVA Research.....	5,0	5,5	3,1	3,2	0,8	2,1	14,8	13,6	-6,8	-4,8
CaixaBank Research.....	5,0	5,5	3,1	4,5	0,8	2,6	14,8	13,0	-7,1	-5,2
Cámara de Comercio de España.....	5,0	4,3	3,1	6,7	0,8	3,4	14,8	14,5	--	-5,9
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	5,0	4,6	3,1	7,2	0,8	3,8	14,8	14,9	-7,6	-5,8
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	5,0	5,7	3,1	5,2	0,8	--	14,8	13,3	-7,5	-5,4
CEOE.....	5,0	4,7	3,1	5,9	0,8	2,8	14,8	13,9	-7,5	-6,3
Equipo Económico (Ee).....	5,0	4,6	3,1	7,8	0,8	3,4	14,8	13,5	-7,6	-5,4
EthiFinance Ratings.....	5,0	5,3	3,1	4,1	0,8	2,1	14,8	13,5	--	-5,0
Funcas.....	5,0	4,2	3,1	6,8	0,8	3,1	14,8	14,0	-6,6	-5,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)....	5,0	5,3	3,1	4,0	0,8	2,5	14,8	13,5	-7,0	-4,8
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	5,0	4,3	3,1	5,6	0,8	2,8	14,8	14,2	-7,5	-6,8
Intermoney.....	5,0	5,5	3,1	6,1	0,8	3,2	14,8	14,2	-7,5	-5,8
Mapfre Economics.....	5,0	4,8	3,1	4,5	0,8	2,9	14,8	13,9	-7,0	-5,3
Oxford Economics.....	5,0	4,8	3,1	5,8	0,8	3,2	14,8	13,9	--	-5,6
Repsol.....	5,0	3,8	3,1	6,2	0,8	3,1	14,8	13,3	-7,9	-5,5
Santander.....	5,0	4,8	3,1	6,1	0,8	2,7	14,8	13,6	--	--
Metyis.....	5,0	2,9	3,1	4,6	0,8	2,8	14,8	14,5	-7,1	-6,0
Universidad Loyola Andalucía.....	5,0	4,8	3,1	4,5	0,8	2,5	14,8	13,6	--	-4,9
CONSENSO (MEDIA).....	5,0	4,8	3,1	5,4	0,8	2,8	14,8	13,9	-7,3	-5,5
Máximo.....	5,0	6,0	3,1	7,8	0,8	3,8	14,8	14,9	-6,6	-4,8
Mínimo.....	5,0	2,9	3,1	3,2	0,8	1,7	14,8	13,0	-7,9	-6,8
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,1	-0,8	0,0	1,9	0,0	0,8	-0,3	-0,3	0,1	-0,1
- Suben (2).....	12	1	0	16	0	14	1	4	7	5
- Bajan (2).....	5	14	0	2	0	1	18	12	2	10
Diferencia 6 meses antes (1).....	-1,2	-1,3	0,7	3,8	0,1	1,6	-0,8	-0,8	0,8	0,2

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes).
(2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.
(3) Excluyendo déficit por ayudas financieras.